IPASC

Relatório do 2º Trimestre de 2020

Este relatório tem por finalidade apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **IPASC**, no 2º trimestre de 2020 (fechando o 1º semestre de 2020) , em consonância com a legislação em vigor, a transparência da gestão, e a vigência do contrato de consultoria de investimentos firmado com a **MAIS VALIA Consultoria.**

1- **POSIÇÃO DE ATIVOS:** Em 30/06/2020 a carteira de investimentos do **IPASC** alcançou o valor de R$ 116.647.272,91 apresentando assim uma redução nominal de 4,49**%** em relação a carteira de R$ 122.137.759,61 em 31/12/2019. Suas posições estão corretamente distribuídas conforme os artigos da Resolução 3.922/10 alterada pelas Resoluções 4.604/17 e 4.695/18.

2- **ALOCAÇÕES POR ESTRATÉGIA E GESTOR:** No tocante a distribuição legal dos recursos, assim como por gestores, o **IPASC** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 10 gestores, implementando assim uma boa gestão no tocante a diversificação, tanto de gestores, como de índices de referência dos investimentos realizados.

3- **RENTABILIDADES DA CARTEIRA:** A rentabilidade nominal do 1º semestre de 2020 foi negativa em 3,30% situando-se abaixo de sua meta atuarial em 6,49%.

Neste 1º semestre de 2020 além da crise do petróleo em fevereiro, provocada pela guerra de preços desencadeada pelo embate entre Arábia Saudita e Rússia que levou os preços do petróleo as maiores quedas desde a Guerra do Golfo, em janeiro de 1991, causando com isso desvalorização dos ativos negociados em Bolsas, no mundo inteiro; enfrentamos também a primeira pandemia causada pelo atualmente “famoso” coronavírus 19. Todos nós, em nossas ações de isolamento social, temos assistido diversos aspectos que até então nem imaginávamos ser possível além das telas dos cinemas que exibiam os “filmes – catástrofes”. O fechamento de fronteiras, as limitações de circulação de pessoas e mercadorias, fechamento de estabelecimentos comerciais e ações emergenciais dos Governos Centrais despejando vultosos volumes de recursos, que impactam fortemente os gastos públicos, visando proteger aos mais vulneráveis e as empresas e entes federativos na tentativa de redução dos malefícios que a pandemia certamente causará a todos os níveis de negócios e pessoas que terão o comprometimento de suas receitas. Como não poderia deixar de ser, os mercados financeiros e de capitais também foram fortemente atingidos, notadamente no mês de março.

O mercado de capitais, onde, basicamente são negociadas as ações nas bolsas de valores, as decisões de investimentos estão baseadas nas projeções de resultado das empresas que, de forma simplificada, vem de suas vendas e gestão. No mercado financeiro, ainda de forma simplificada, os negócios levam em conta a percepção de risco e capacidade de pagamento das dívidas realizadas pelos tomadores de recursos. Em ambos os mercados é fundamental a confiabilidade e expectativas favoráveis dos agentes econômicos quanto ao futuro. A pandemia decretada pela Organização Mundial da Saúde no mês de março causou (e ainda causa) enormes incertezas quanto a sua evolução, extensão, transição e fim. Neste contexto os mercados sofreram fortes desvalorizações e, praticamente, todos os investimentos dos RPPS brasileiros foram afetados e proporcionando fortes reduções dos respectivos patrimônios líquidos. A Taxa Selic foi sucessivamente reduzida e, ao final do semestre, estava em seu menor valor histórico, no patamar de 2,25% ao ano.

Entretanto, nestes cenários de fortes volatilidade surgem oportunidades de investimentos que não podem deixar de ser aproveitadas pelos investidores, dentre eles os RPPS. Em fevereiro, na parte inicial da crise, sugerimos investimentos pequenos e contínuos no segmento de renda variável (fundos de ações) e nos fundos IMA-B 5+. Os índices de bolsa de valores apresentaram desvalorizações exageradas e os títulos públicos mais longos apresentaram forte abertura de taxas e assim ocorreram significativas desvalorizações das cotas destes fundos. Ao final do trimestre, ainda que parcialmente, notamos que ambas as alternativas foram muito rentáveis, bem acima da meta atuarial do mesmo período para os investidores que concordaram e identificaram esta oportunidade. Agora, ao final do semestre reiteramos, para a confiança de nossos clientes, que tais sugestões se mantiveram como alternativas que agregariam valor e rentabilidade ao conjunto de suas respectivas carteiras.

O cenário econômico futuro é de difícil previsão. O fato de o mundo todo ter de enfrentar uma pandemia, de certa forma “inesperada”, pegando assim a ciência e as diversas aspectos instâncias da saúde pública despreparadas para o seu enfrentamento. Adicionalmente, a pandemia também desorganizou, nos mais diversos níveis, todo o sistema mundial de produção, distribuição e consumo de bens primários, industrializados e dos serviços. Mesmo aqueles setores e empresas “beneficiadas” pela pandemia não estavam preparados para os seus respectivos aumentos de demanda. No caso do Brasil identificamos dificuldades políticas institucionais adicionais e que se somam ao quadro descrito acima. Em ambiente de disputas entre os poderes da República, troca e ausência de um Ministro da Saúde, falta de comando centralizado para o combate a pandemia em nosso vasto território, elevação do desemprego, reduções graduais do isolamento social sem bases técnicas confiáveis, resultando em alguns casos com retrocessos, falta de comprometimento do Poder Executivo em reformas estruturais de nossa economia como a tributária, administrativa e política. Tais aspectos, aliados a uma previsão de uma forte elevação dos gastos públicos com saúde e políticas de assistência social também nos trazem dificuldades de estabelecimento de expectativas e ter previsões, notadamente aquelas que possam orientar os investimentos de nossos clientes.

Fica a pergunta que vamos tentando responder diante dos cenários políticos e econômicos que vão se configurando: **qual o legado de todos estes processos que estamos sendo submetidos em função da pandemia?**

4- **ANÁLISE DE RISCO / RETORNO DA CARTEIRA:** Os riscos da carteira de investimentos do **IPASC,** neste trimestre, continuam elevados na medida em que foram observadas fortes oscilações das cotações das ações e dos preços dos ativos de emissores públicos e privados. Dessa forma, a volatilidade da carteira (risco de mercado) foi de 19,26%; No tocante ao risco de crédito na medida em que há uma concentração dos recursos investidos em fundos com carteiras formadas exclusivamente por títulos públicos federais (59% no fechamento do semestre), também podemos afirmar que este fator de risco foi bem gerenciado. Nos demais fundos, com eventual presença de títulos de emissores privados, os gestores selecionados têm severos critérios de avaliação para a sua inclusão ou exclusão na carteira de investimentos dos fundos investidos pelo **IPASC** notadamente neste momento de elevação das incertezas e desempenho das empresas emissoras, diante dos desafios que elas enfrentarão no cenário prospectivo da presença dos efeitos do coronavírus.

5- **ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** A situação ao término do 1º semestre de 2020 evidencia que há um pequeno desenquadramento passivo das posições junto ao Art 8IIa, face a valorização do Ibovespa no trimestre. Nas demais posições, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2020.

6- **CONSIDERAÇÕES FINAIS:** Relembramos nossas considerações e recomendações que fizemos ao **IPASC** em nosso relatório de 30/06/2020:

a) O percentual alocado em IMA-Geral está bastante adequado ao atual momento do quadro político econômico brasileiro. Fundos com este indicador dão ao seu gestor maior liberdade de escolha entre títulos públicos federais com diferentes indexadores e prazos de vencimentos (duration).

b) Para eventuais necessidades de resgates da carteira, avaliamos que o **IPASC** possui alternativa no fundo **BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI**. Este fundo não vai atingir a meta atuarial, apresentará rentabilidade próxima a do CDI e tem rentabilidade positiva, no ano, até a data de referência. Estas são as justificativas de elenca-lo para eventuais resgates neste momento de possível falta de repasses patronais.

c) Para aplicações, sugerimos que seja nos fundos **CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF**, e **ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI** que apresentam maior liberdade de ação e escolha de ativos e estratégias por parte de seus respectivos gestores.

d) Como a carteira está bem distribuída, e em harmonia em diferentes indexadores, tanto de renda fixa quanto de renda variável, consideramos que sua manutenção tem boa possibilidade de preservação do patrimônio.

e) O Cenário político econômico "conturbado" no Brasil atualmente, não nos permite ter claras e definidas expectativas quanto ao seu rumo no médio prazo.

f) A elevada liquidez mundial, Brasil incluído, inflando alguns movimentos de mercados e proporcionando preços "descolados da realidade" do momento e de frágeis perspectivas. Dessa forma, estamos cautelosos com novas aplicações no segmento de renda variável.

g) Sugerimos mais uma vez, a análise de seu comitê de investimentos e conselho, quanto ao investimento em **fundos de investimentos no exterior**. Sugerimos a análise do **Fundo CAIXA BDR Nível 1** como forma de diversificação e aproveitamento de alternativas disponíveis na Resolução 3.922/10.

h) Também sugerimos a análise, pelo comitê de investimentos e conselho, da oportunidade de abertura de limite para aquisição direta de títulos públicos federais, e o acompanhamento das suas taxas que podem vir a proporcionar retornos garantidos bem próximos a meta atuarial do **IPASC**. Na última sexta-feira, dia 26/06/2020, a NTN-B 2055 podia ser adquirida proporcionando uma rentabilidade próxima a 73% da meta atuarial do **IPASC**.

Continuamos a disposição para participarmos de reuniões online e ao vivo, com dirigentes e conselheiros para análises e esclarecimentos, bastando apenas o seu agendamento conosco.

Rio de Janeiro, 12 de Julho de 2020.

Ronaldo Borges da Fonseca
Economista – CORECON 1639 -1 – 19ª Região
Consultor de Valores Mobiliários – CVM

Mais Valia Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC | Data Extrato: 30/06/2020

Data Início: 28/06/2019 | Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos

Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R$) (30/06/2020)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
Renda Fixa												
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	5,96%	0,75%	-0,24%	4,63%	27.920.091,44	23,94%	100%	12.211.119.756,17	0,23%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IX FI	0,07%	0,19%	-1,86%	1,62%	695.760,50	0,60%	100%	31.548.683,21	2,21%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP X FI	5,12%	1,13%	-0,92%	2,90%	10.496.648,30	9,00%	100%	560.076.535,65	1,87%	15%
SANTANDER Gest Rec	Banco SANTANDER	SANTANDER FIC FI IMA-B INST TIT PUB RF LP	12,44%	2,00%	-0,05%	-2,03%	7.471.451,03	6,41%	100%	1.214.596.338,04	0,62%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	8,67%	1,02%	-0,02%	5,88%	5.768.720,56	4,95%	100%	2.971.560.297,96	0,19%	15%
BANRISUL Corretora	BANRISUL Banco	BANRISUL SOBERANO FI RF SIMPLES LP	0,07%	0,17%	78,97%	1,45%	58.471,67	0,05%	100%	250.838.353,36	0,02%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,53%	0,26%	-0,02%	2,48%	228.250,61	0,20%	100%	11.257.382.974,77	0,00%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI	0,53%	0,26%	-0,03%	2,45%	753.999,60	0,65%	100%	7.792.694.548,07	0,01%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	12,40%	2,02%	-0,03%	-1,75%	15.412.455,92	13,21%	100%	5.526.503.185,82	0,28%	15%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	12,40%	2,02%	-0,02%	-1,84%	409.156,44	0,35%	100%	753.868.354,78	0,05%	15%
		Sub-total 4604 - Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN					**69.215.006,06**	**59,34%**				
CAIXA	CAIXA	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	12,39%	2,02%	-0,02%	-1,86%	543.427,16	0,47%	20%	2.894.677.261,07	0,02%	15%
		Sub-total 4604 - Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"					**543.427,16**	**0,47%**				
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI	0,07%	0,13%	59,99%	1,24%	496.680,99	0,43%	20%	1.768.065.678,44	0,03%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	1,67%	0,44%	-0,55%	2,27%	9.332.848,30	8,00%	20%	5.170.951.886,47	0,18%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP	0,30%	0,24%	112,78%	1,37%	296.924,16	0,25%	20%	5.172.945.706,81	0,01%	15%
		Sub-total 4604 - Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral					**10.126.453,45**	**8,68%**				
MACROINVEST Gest Rec	MACROINVEST Gest Rec	SANTOS CREDIT YIELD FI RF CRED PRIV	58,18%	45,80%	21.278,01%	66,52%	64.318,12	0,06%	5%	46.589.331,34	0,14%	5%
MACROINVEST Gest Rec	ORLA DTVM	SANTOS CREDIT MASTER FI RF CRED PRIV	7,13%	0,02%	7,55%	0,07%	2.914,68	0,00%	5%	3.104.703,42	0,09%	5%
		Sub-total 4604 - Artigo 7º VII, Alínea b - FI Renda Fixa "Crédito Privado"					**67.232,80**	**0,06%**				
		Sub-total Renda Fixa					**79.952.119,47**	**68,54%**				
Renda Variável												
SANTANDER Gest Rec	Banco SANTANDER	SANTANDER FI IBOVESPA ATIVO INSTIT AÇÕES	44,24%	7,70%	-1,05%	-22,03%	2.922.993,89	2,51%	30%	743.284.008,83	0,39%	15%
CAIXA	CAIXA	FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50	44,49%	9,45%	0,12%	-18,44%	1.956.933,25	1,68%	30%	895.832.942,84	0,22%	15%

Mais Valia Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC | Data Extrato: 30/06/2020

Data Início: 28/06/2019 | Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos

Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R$) (30/06/2020)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI	43,93%	8,89%	0,14%	-17,46%	1.229.860,70	1,05%	30%	828.382.101,16	0,15%	15%
		Sub-total 4604 - Artigo 8º I, Alínea a - FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações					**6.109.787,84**	**5,24%**				
BlackRock Gestora	BNP PARIBAS	ISHARES IBOVESPA FUNDO DE íNDICE	43,65%	8,75%	-0,01%	-17,83%	3.661.886,84	3,14%	30%	12.812.026.511,79	0,03%	15%
		Sub-total 4604 - Artigo 8º I, Alínea b - ETF - Índice de ações c/ no mínimo 50 ações					**3.661.886,84**	**3,14%**				
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIARIO AÇÕES VALOR FIC FIA	40,40%	7,44%	-1,32%	-18,07%	5.526.142,85	4,74%	20%	852.822.941,33	0,65%	15%
ICATÚ VANGUARDA	BEM DTVM	ICATÚ VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	38,57%	7,89%	-0,86%	-20,06%	3.525.854,80	3,02%	20%	1.556.319.793,19	0,23%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB AÇÕES CONSUMO FIC FI	45,09%	9,92%	1,16%	-9,90%	183.495,64	0,16%	20%	361.091.531,25	0,05%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC	39,66%	6,53%	-2,23%	-21,34%	2.079.030,25	1,78%	20%	1.071.740.172,09	0,19%	15%
ICATÚ VANGUARDA	BEM DTVM	ICATU VANGUARDA DIVID 30 FIA	--%	7,88%	-0,88%	-15,67%	3.155.754,30	2,71%	20%	260.494.094,41	1,21%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAU AÇÕES DUNAMIS FIC FI	42,89%	9,28%	0,52%	-22,25%	2.129.105,72	1,83%	20%	3.271.694.899,63	0,07%	15%
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC FIA MULTIGESTOR	33,31%	9,88%	1,12%	-14,67%	4.397.141,57	3,77%	20%	767.311.521,81	0,57%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAU AÇÕES MOMENTO 30 FICFI	62,10%	11,47%	2,71%	-17,36%	1.652.749,87	1,42%	20%	1.573.476.047,46	0,11%	15%
OCCAM BRASIL	BEM DTVM	OCCAM FIC FIA	40,90%	8,97%	0,21%	-13,29%	4.274.203,76	3,66%	20%	682.416.337,20	0,63%	15%
		Sub-total 4604 - Artigo 8º II, Alínea a - FI de Ações - Geral					**26.923.478,76**	**23,08%**				
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	4,74%	0,74%	343,27%	4,44%	0,00	0,00%	20%	253.010.092,23	0,00%	5%
CAIXA	CAIXA	CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	12,73%	2,60%	1.207,94%	-3,10%	0,00	0,00%	20%	2.392.680.999,69	0,00%	5%
		Sub-total 4604 - Artigo 8º III - FI Multimercado					**0,00**	**0,00%**				
		Sub-total Renda Variável					**36.695.153,44**	**31,46%**				
Total							**116.647.272,91**	**100%**				

Mais Valia
Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC
Data Início: 28/06/2019

Data Extrato: 30/06/2020
Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Classe	Valor(R$)	% Carteira	Politica Investimento	Limite Res. 4.604/17
Renda Fixa					
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	69.215.006,06	59,34%	62,00%	100,00%
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	543.427,16	0,47%	1,50%	60,00%
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	10.126.453,45	8,68%	10,00%	40,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	67.232,80	0,06%	0,50%	5,00%
	Total Renda Fixa	**79.952.119,47**	**68,55%**		
Renda Variável					
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	6.109.787,84	5,24%	**5,00%**	30,00%
4604 - Artigo 8º I, Alínea b	ETF - Índice de ações c/ no mínimo 50 ações	3.661.886,84	3,14%	**3,00%**	30,00%
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	26.923.478,76	23,08%	**17,00%**	**20,00%**
4604 - Artigo 8º III	FI Multimercado	0,00	0,00%	1,00%	10,00%
	Total Renda Variável	**36.695.153,44**	**31,46%**		

Mais Valia
Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC
Data Início: 28/06/2019

Data Extrato: 30/06/2020
Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)

Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	1,24	2,46	7,47	--
% do CDI	574,9	139,7	161,6	--
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	2,02	-1,86	4,56	--
% do CDI	940,8	-105,3	98,7	--
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	0,42	2,10	4,99	--
% do CDI	196,5	119,2	108,0	--
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b	42,96	61,86	166,67	--
% do CDI	19.960,0	3.508,5	3.607,6	--
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	8,50	-20,01	-8,17	--
% do CDI	3.948,5	-1.135,0	-176,8	--
4604 - Artigo 8º I, Alínea b	8,75	-19,56	--	--
% do CDI	4.065,3	-1.230,8	--	--
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	8,72	-17,62	-0,33	--
% do CDI	4.049,6	-999,1	-7,2	--
4604 - Artigo 8º III	1,37	-0,60	--	--
% do CDI	3.010,1	-37,6	--	--

Ganhos Financeiros

Estratégia	Ganho Bruto (R$)
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	853.180,48
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	10.785,94
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	41.366,13
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b	20.204,36
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	478.587,17
4604 - Artigo 8º I, Alínea b	294.643,16
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	1.861.421,93
4604 - Artigo 8º III	57.111,65
Total	**3.617.300,83**

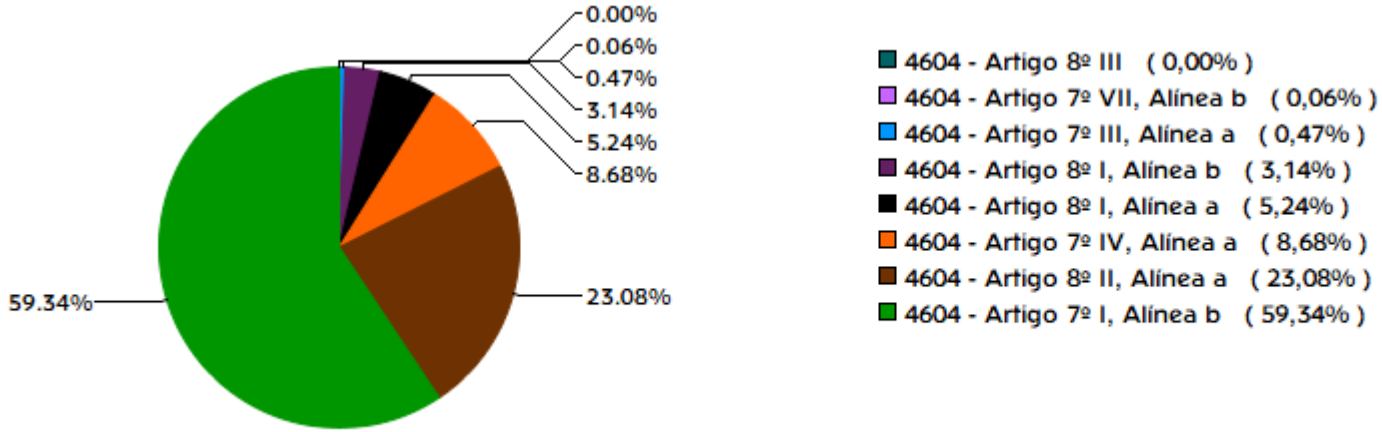
Mais Valia
Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC
Data Início: 28/06/2019

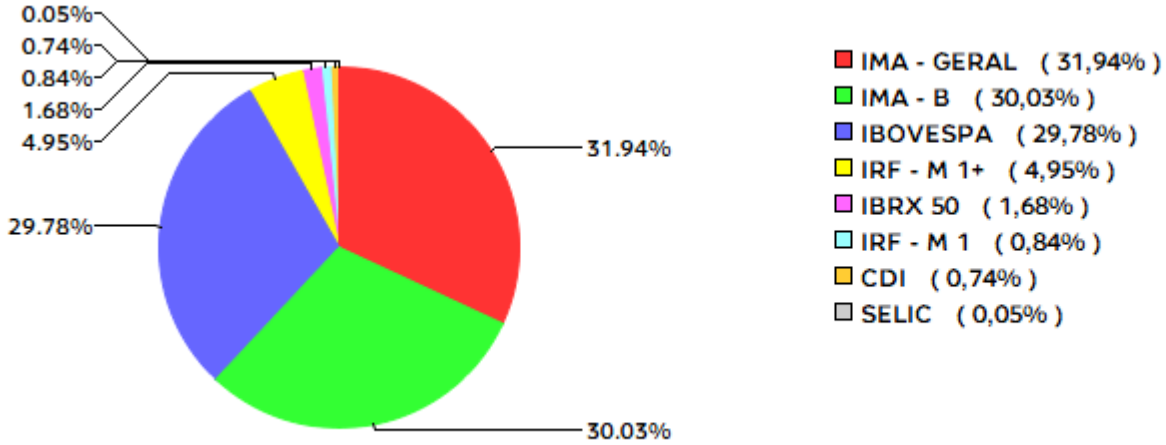
Data Extrato: 30/06/2020
Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Estratégia



Indexadores



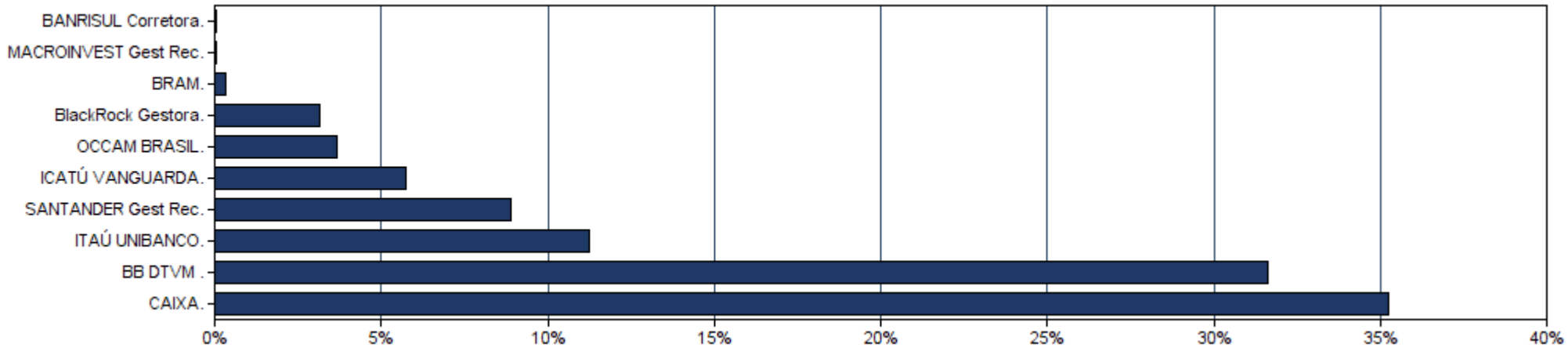
Mais Valia
Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC
Data Início: 28/06/2019

Data Extrato: 30/06/2020
Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



Mais Valia
Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC
Data Início: 28/06/2019

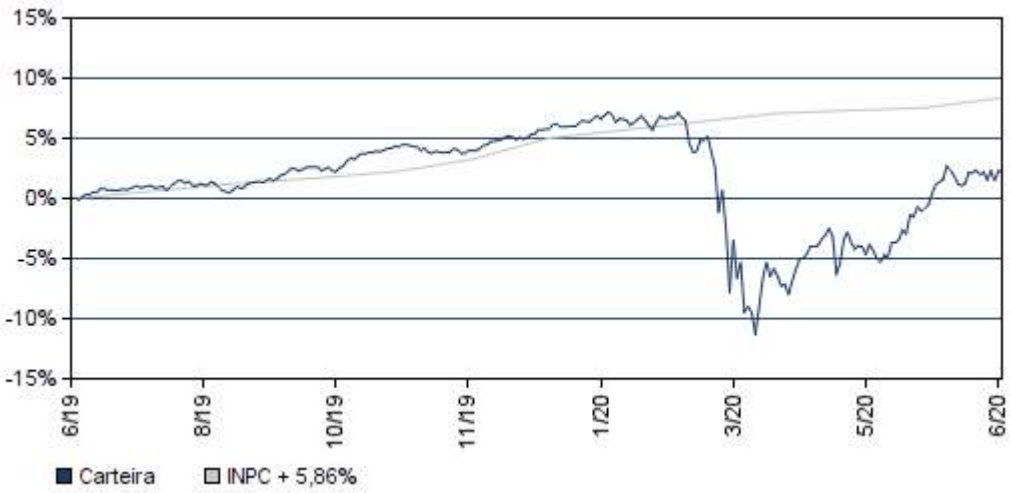
Data Extrato: 30/06/2020
Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

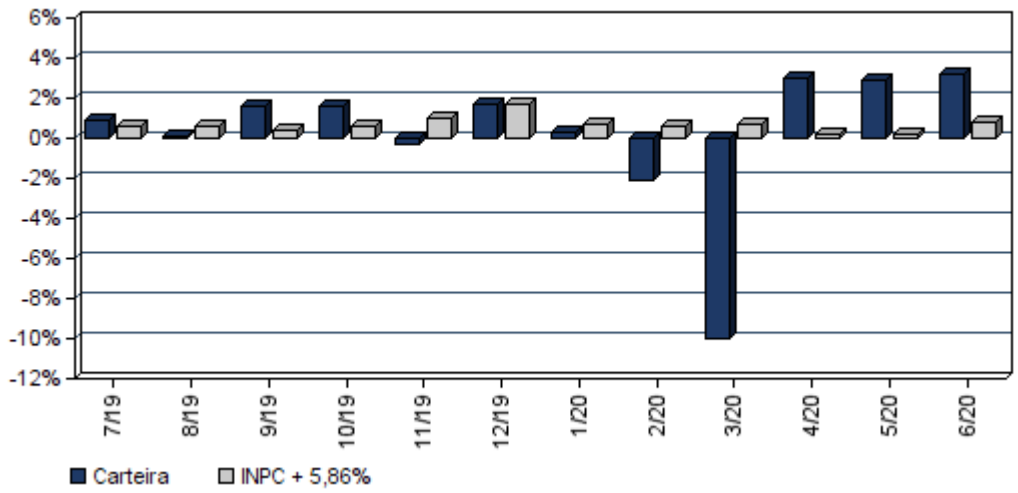
Rentabilidades da Carteira

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2019	--	--	--	--	--	--	0,86	0,12	1,63	1,61	-0,29	1,72	5,76
INPC + 5,86%	--	--	--	--	--	--	0,62	0,62	0,43	0,56	1,00	1,70	5,02
p.p. Indx							0,24	-0,50	1,21	1,05	-1,29	0,01	0,74
2020	0,33	-2,07	-9,96	2,97	2,86	3,20	--	--	--	--	--	--	-3,30
INPC + 5,86%	0,69	0,58	0,68	0,22	0,20	0,78	--	--	--	--	--	--	3,19
p.p. Indx	-0,36	-2,65	-10,64	2,75	2,66	2,42							-6,49

Evolução da Rentabilidade



Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



Mais Valia
Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC
Data Início: 28/06/2019

Data Extrato: 30/06/2020
Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco / Retorno da Carteira

	Qtd.	Perct.
Meses **acima** do Benchmark	7	58,3%
Meses **abaixo** do Benchmark	5	41,7%

	Rentab.	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	3,20%	jun/20
Menor rentabilidade da Carteira	-9,96%	mar/20

Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
	Carteira	INPC + 5,86%	p.p. Indx.	
03 meses	9,30	1,20	8,1	12,519
06 meses	-3,30	3,19	-6,5	19,261
12 meses	2,27	8,37	-6,1	13,552
24 meses	--	--	--	--
36 meses	--	--	--	--
Desde o início	2,27	8,37	-6,1	13,552

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / *Indexador*	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF Var. do IMA-GERAL TOTAL p.p.	0,75 -0,24	4,63 2,76	3,27 0,39	4,63 2,76	9,82 3,31	9,82 3,31	9,82 3,31
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IX FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	0,19 -1,86	1,62 3,28	0,67 -4,29	1,62 3,28	4,32 -0,62	4,32 -0,62	4,32 -0,62
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP X FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	1,13 -0,92	2,90 4,56	3,75 -1,21	2,90 4,56	8,41 3,46	8,41 3,46	8,41 3,46
SANTANDER FIC FI IMA-B INST TIT PUB RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,00 -0,05	-2,03 -0,37	4,83 -0,13	-2,03 -0,37	4,40 -0,54	4,40 -0,54	4,40 -0,54
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP Var. do IRF-M 1+ p.p.	1,02 -0,02	5,88 -0,15	4,41 -0,12	5,88 -0,15	10,45 -0,21	10,45 -0,21	10,45 -0,21
BANRISUL SOBERANO FI RF SIMPLES LP % do SELIC	0,17 78,97	1,45 82,26	0,59 80,03	1,45 82,26	3,07 85,64	3,07 85,64	3,07 85,64
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF Var. do IRF-M 1 p.p.	0,26 -0,02	2,48 -0,11	1,09 -0,06	2,48 -0,11	5,78 -0,23	5,78 -0,23	5,78 -0,23
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI Var. do IRF-M 1 p.p.	0,26 -0,03	2,45 -0,14	1,06 -0,09	2,45 -0,14	5,71 -0,30	5,71 -0,30	5,71 -0,30

Mais Valia
Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC
Data Início: 28/06/2019

Data Extrato: 30/06/2020
Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / *Indexador*	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,02 -0,03	-1,75 -0,08	4,90 -0,06	-1,75 -0,08	4,74 -0,20	4,74 -0,20	4,74 -0,20
BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,02 -0,02	-1,84 -0,18	4,86 -0,10	-1,84 -0,18	4,23 -0,35	4,23 -0,35	4,23 -0,35
CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,02 -0,02	-1,86 -0,19	4,83 -0,13	-1,86 -0,19	4,56 -0,39	4,56 -0,39	4,56 -0,39
BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI % do CDI	0,13 59,99	1,24 70,48	0,49 65,66	1,24 70,48	3,50 75,77	3,50 75,77	3,50 75,77
ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI Var. do IMA-GERAL TOTAL p.p.	0,44 -0,55	2,27 0,40	1,12 -1,76	2,27 0,40	5,62 -0,90	5,62 -0,90	5,62 -0,90
FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP % do CDI	0,24 112,78	1,37 77,63	0,58 77,68	1,37 77,63	4,03 87,20	4,03 87,20	4,03 87,20
SANTOS CREDIT YIELD FI RF CRED PRIV % do CDI	45,80 21.278,01	66,52 3.772,74	69,59 9.395,14	66,52 3.772,74	192,34 4.163,28	192,34 4.163,28	192,34 4.163,28
SANTOS CREDIT MASTER FI RF CRED PRIV % do CDI	0,02 7,55	0,07 3,81	0,22 29,33	0,07 3,81	-9,23 -199,77	-9,23 -199,77	-9,23 -199,77
SANTANDER FI IBOVESPA ATIVO INSTIT AÇÕES Var. do IBOVESPA p.p.	7,70 -1,05	-22,03 -4,23	29,43 -0,75	-22,03 -4,23	-9,48 -3,63	-9,48 -3,63	-9,48 -3,63
FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50 Var. do IBRX 50 p.p.	9,45 0,12	-18,44 -0,68	31,25 -0,54	-18,44 -0,68	-6,85 0,07	-6,85 0,07	-6,85 0,07
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI Var. do IBOVESPA p.p.	8,89 0,14	-17,46 0,34	30,78 0,60	-17,46 0,34	-12,15 1,10	-12,15 1,10	-12,15 1,10
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE íNDICE Var. do IBOVESPA p.p.	8,75 -0,01	-17,83 -0,03	30,12 -0,06	-17,83 -0,03	-5,89 -0,03	-5,89 -0,03	-5,89 -0,03
BB PREVIDENCIARIO AÇÕES VALOR FIC FIA Var. do IBOVESPA p.p.	7,44 -1,32	-18,07 -0,26	25,16 -5,01	-18,07 -0,26	-10,12 3,13	-10,12 3,13	-10,12 3,13
ICATÚ VANGUARDA DIVIDENDOS FIA Var. do IBOVESPA p.p.	7,89 -0,86	-20,06 -2,25	21,11 -9,07	-20,06 -2,25	-11,85 -2,79	-11,85 -2,79	-11,85 -2,79
BB AÇÕES CONSUMO FIC FI Var. do IBOVESPA p.p.	9,92 1,16	-9,90 7,90	39,41 9,23	-9,90 7,90	14,49 20,34	14,49 20,34	14,49 20,34

Mais Valia
Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC
Data Início: 28/06/2019

Data Extrato: 30/06/2020
Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / *Indexador*	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC Var. do IBOVESPA p.p.	6,53 -2,23	-21,34 -4,01	23,92 -6,26	-21,34 -4,01	-21,34 -4,01	-21,34 -4,01	-21,34 -4,01
ICATU VANGUARDA DIVID 30 FIA Var. do IBOVESPA p.p.	7,88 -0,88	-15,67 -5,59	21,07 -9,11	-15,67 -5,59	-15,67 -5,59	-15,67 -5,59	-15,67 -5,59
ITAU AÇÕES DUNAMIS FIC FI Var. do IBOVESPA p.p.	9,28 0,52	-22,25 -4,44	27,83 -2,34	-22,25 -4,44	-4,41 1,45	-4,41 1,45	-4,41 1,45
CAIXA FIC FIA MULTIGESTOR Var. do IBOVESPA p.p.	9,88 1,12	-14,67 3,14	33,22 3,04	-14,67 3,14	-2,57 6,03	-2,57 6,03	-2,57 6,03
ITAU AÇÕES MOMENTO 30 FICFI Var. do IBOVESPA p.p.	11,47 2,71	-17,36 0,20	31,23 1,05	-17,36 0,20	-17,36 0,20	-17,36 0,20	-17,36 0,20
OCCAM FIC FIA Var. do IBOVESPA p.p.	8,97 0,21	-13,29 4,51	30,06 -0,12	-13,29 4,51	-6,44 2,63	-6,44 2,63	-6,44 2,63
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO % do CDI	0,74 343,27	4,44 251,59	3,22 435,38	4,44 251,59	8,07 174,68	8,07 174,68	8,07 174,68
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP % do CDI	2,60 1.207,94	-3,10 -176,00	8,72 1.177,49	-3,10 -176,00	3,61 78,23	3,61 78,23	3,61 78,23
CDI	*0,22*	*1,76*	*0,74*	*1,76*	*4,62*	*11,23*	*19,43*
IMA - B	*2,05*	*-1,66*	*4,96*	*-1,66*	*4,95*	*35,13*	*46,21*
IMA - B 5	*1,12*	*3,17*	*3,77*	*3,17*	*8,81*	*24,75*	*36,90*
IMA - B 5+	*2,84*	*-5,26*	*5,99*	*-5,26*	*1,97*	*43,55*	*52,33*
IMA - GERAL	*0,99*	*1,87*	*2,89*	*1,87*	*6,52*	*23,45*	*33,90*
IRF - M	*0,79*	*4,86*	*3,39*	*4,86*	*9,81*	*27,08*	*38,44*
IRF - M 1	*0,28*	*2,60*	*1,15*	*2,60*	*6,01*	*13,67*	*22,54*

Mais Valia
Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC
Data Início: 28/06/2019

Data Extrato: 30/06/2020
Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / *Indexador*	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
IRF - M 1+	*1,04*	*6,03*	*4,53*	*6,03*	*11,80*	*33,23*	*45,60*
IBOVESPA	*8,76*	*-17,80*	*30,18*	*-17,80*	*-5,85*	*30,64*	*51,12*
IFIX	*5,59*	*-12,24*	*12,52*	*-12,24*	*6,86*	*32,05*	*35,31*
SMALL CAP	*14,43*	*-20,73*	*32,49*	*-20,73*	*5,15*	*49,01*	*69,83*
IPCA + 4,61%	*0,64*	*2,32*	*0,66*	*2,32*	*6,86*	*15,49*	*26,05*
IPCA + 4,81%	*0,65*	*2,42*	*0,71*	*2,42*	*7,06*	*15,93*	*26,77*
IPCA + 5,06%	*0,67*	*2,54*	*0,77*	*2,54*	*7,32*	*16,48*	*27,67*
IPCA + 5,27%	*0,69*	*2,64*	*0,81*	*2,64*	*7,54*	*16,94*	*28,43*
IPCA + 5,43%	*0,70*	*2,72*	*0,85*	*2,72*	*7,70*	*17,30*	*29,02*
IPCA + 5,5%	*0,71*	*2,75*	*0,87*	*2,75*	*7,77*	*17,45*	*29,27*
IPCA + 5,54%	*0,71*	*2,77*	*0,88*	*2,77*	*7,81*	*17,54*	*29,42*
IPCA + 5,61%	*0,72*	*2,80*	*0,89*	*2,80*	*7,89*	*17,70*	*29,67*
IPCA + 5,67%	*0,72*	*2,83*	*0,91*	*2,83*	*7,95*	*17,83*	*29,89*
IPCA + 5,71%	*0,73*	*2,85*	*0,92*	*2,85*	*7,99*	*17,92*	*30,04*
IPCA + 5,74%	*0,73*	*2,86*	*0,92*	*2,86*	*8,02*	*17,99*	*30,15*

Mais Valia
Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC
Data Início: 28/06/2019

Data Extrato: 30/06/2020
Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / *Indexador*	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
IPCA + 5,77%	*0,73*	*2,88*	*0,93*	*2,88*	*8,05*	*18,05*	*30,26*
IPCA + 5,78%	*0,73*	*2,88*	*0,93*	*2,88*	*8,06*	*18,07*	*30,30*
IPCA + 5,80%	*0,73*	*2,89*	*0,94*	*2,89*	*8,08*	*18,12*	*30,37*
IPCA + 5,81%	*0,73*	*2,90*	*0,94*	*2,90*	*8,09*	*18,14*	*30,41*
IPCA + 5,82%	*0,73*	*2,90*	*0,94*	*2,90*	*8,10*	*18,16*	*30,44*
IPCA + 5,83%	*0,73*	*2,91*	*0,94*	*2,91*	*8,11*	*18,19*	*30,48*
IPCA + 5,84%	*0,74*	*2,91*	*0,95*	*2,91*	*8,12*	*18,21*	*30,52*
IPCA + 5,85%	*0,74*	*2,91*	*0,95*	*2,91*	*8,13*	*18,23*	*30,55*
IPCA + 5,86%	*0,74*	*2,92*	*0,95*	*2,92*	*8,14*	*18,25*	*30,59*
IPCA + 5,87%	*0,74*	*2,92*	*0,95*	*2,92*	*8,15*	*18,27*	*30,63*
IPCA + 5,88%	*0,74*	*2,93*	*0,96*	*2,93*	*8,16*	*18,30*	*30,66*
IPCA + 5,89%	*0,74*	*2,93*	*0,96*	*2,93*	*8,17*	*18,32*	*30,70*
IPCA + 6%	*0,75*	*2,99*	*0,98*	*2,99*	*8,29*	*18,56*	*31,11*
INPC + 4,61%	*0,68*	*2,59*	*0,91*	*2,59*	*7,08*	*15,67*	*25,21*
INPC + 4,81%	*0,69*	*2,69*	*0,96*	*2,69*	*7,29*	*16,11*	*25,92*

Mais Valia
Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC
Data Início: 28/06/2019

Data Extrato: 30/06/2020
Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / *Indexador*	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
INPC + 5,06%	*0,71*	*2,81*	*1,02*	*2,81*	*7,55*	*16,67*	*26,82*
INPC + 5,27%	*0,73*	*2,91*	*1,07*	*2,91*	*7,76*	*17,13*	*27,57*
INPC + 5,43%	*0,74*	*2,98*	*1,10*	*2,98*	*7,93*	*17,48*	*28,15*
INPC + 5,54%	*0,75*	*3,04*	*1,13*	*3,04*	*8,04*	*17,73*	*28,55*
INPC + 5,61%	*0,76*	*3,07*	*1,15*	*3,07*	*8,11*	*17,88*	*28,81*
INPC + 5,67%	*0,76*	*3,10*	*1,16*	*3,10*	*8,17*	*18,02*	*29,02*
INPC + 5,71%	*0,77*	*3,12*	*1,17*	*3,12*	*8,21*	*18,11*	*29,17*
INPC + 5,74%	*0,77*	*3,13*	*1,18*	*3,13*	*8,25*	*18,17*	*29,28*
INPC + 5,77%	*0,77*	*3,14*	*1,18*	*3,14*	*8,28*	*18,24*	*29,39*
INPC + 5,78%	*0,77*	*3,15*	*1,19*	*3,15*	*8,29*	*18,26*	*29,43*
INPC + 5,80%	*0,77*	*3,16*	*1,19*	*3,16*	*8,31*	*18,31*	*29,50*
INPC + 5,81%	*0,77*	*3,16*	*1,19*	*3,16*	*8,32*	*18,33*	*29,53*
INPC + 5,82%	*0,77*	*3,17*	*1,20*	*3,17*	*8,33*	*18,35*	*29,57*
INPC + 5,83%	*0,77*	*3,17*	*1,20*	*3,17*	*8,34*	*18,37*	*29,61*
INPC + 5,84%	*0,78*	*3,18*	*1,20*	*3,18*	*8,35*	*18,40*	*29,64*

Mais Valia
Consultoria de Investimentos

Cliente: SC IPASC
Data Início: 28/06/2019

Data Extrato: 30/06/2020
Índice de comparação: INPC + 5,86%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / *Indexador*	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
INPC + 5,85%	*0,78*	*3,18*	*1,20*	*3,18*	*8,36*	*18,42*	*29,68*
INPC + 5,86%	*0,78*	*3,19*	*1,20*	*3,19*	*8,37*	*18,44*	*29,72*
INPC + 5,87%	*0,78*	*3,19*	*1,21*	*3,19*	*8,38*	*18,46*	*29,75*
INPC + 5,88%	*0,78*	*3,20*	*1,21*	*3,20*	*8,39*	*18,49*	*29,79*
INPC + 5,89%	*0,78*	*3,20*	*1,21*	*3,20*	*8,40*	*18,51*	*29,83*
INPC + 6%	*0,79*	*3,25*	*1,24*	*3,25*	*8,51*	*18,75*	*30,23*